

Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid 2025

Financiële marktdeelnemer : Cadelux S.A. (LEI 52990034SBR4ZZA11U86)

Samenvatting

Cadelux S.A. (LEI 52990034SBR4ZZA11U86) neemt via delegatie aan de beheerders van de fondsen onder beheer de belangrijkste negatieve effecten van zijn investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in overweging. Dit document is de geconsolideerde verklaring met betrekking tot de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren van Cadelux S.A. via zijn gedelegeerden.

Deze verklaring over de belangrijkste negatieve effecten van duurzaamheidsfactoren bestrijkt de referentieperiode van 1 januari tot 31 december 2025.

In 2025 had Cadelux via de investeringen van de fondsen onder beheer een negatieve impact op het klimaat en de samenleving. Echter, door het beleid van verantwoord beleggen, zoals vorig jaar, werden alle belangrijkste impactindicatoren (PAI) in aanmerking genomen: door bepaalde bedrijven uit te sluiten, niet-financiële gegevens in het beheerproces te integreren en een dialoog aan te gaan met de bedrijven (engagement).

Overzicht van de evolutie van de indicatoren:

- In absolute cijfers zijn de scope 1 en 2 emissies van de portefeuilles van de fondsen onder beheer afgenomen ten opzichte van voorgaande jaren. Daarentegen zijn de scope 3 emissies toegenomen. De CO₂-uitstoot per miljoen euro geïnvesteerd (koolstofvoetafdruk) is afgenomen, terwijl de CO₂-uitstoot per miljoen euro omzet (koolstofintensiteit) is toegenomen. Echter, er zijn aanzienlijke inspanningen geleverd via engagement om de klimaatuitdagingen in de bedrijven aan te pakken: meer dan 20% van de engagementen in 2025 hadden betrekking op het klimaat.
- Het aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie is afgenomen ten opzichte van vorig jaar.
- Wat betreft de sociale impact, zijn de schendingen van internationale sociale principes beperkt en nauwlettend gevolgd. Ook op dit gebied was engagement opnieuw een belangrijk instrument.
- Controversiële wapens zijn opnieuw volledig uitgesloten.

Een driejarig engagementplan wordt samen met EOS opgesteld: [EOS Engagement Plan 2025-2027](#).

Daarnaast wordt jaarlijks een verslag gepubliceerd over de engagementactiviteiten: [Delen Private Bank – Annual Report on Engagement 2025](#).

Tabel 1: Verklaring betreffende de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN						
Broeikasgasemissies	Scope 1 (tCO2eq)	613.121,72	718.268,68	970.719,05	Deze indicator meet de broeikasgasemissies die aan de portefeuille kunnen worden toegeschreven, op basis van het eigendomsaandeel in elke bedrijfsinvestering. De indicator is berekend op 76,13% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	<p>Uitsluiting: Bedrijven die meer dan een bepaald percentage van hun omzet halen uit activiteiten die verband houden met steenkoolwinning, oliewinning uit teerzanden, etc. worden uitgesloten.</p> <p>ESG-integratie: De ESG-risicoscore aangeleverd door Sustainalytics geeft risico's gelinkt aan klimaat en uitstoot weer, alsook hoe bedrijven deze managen.</p>
	Scope 2 (tCO2eq)	190.031,16	215.403,55	230.232,35		
	Scope 3 (tCO2eq)	10.802.868,76	10.348.251,10	9.445.630,03		
	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq)	803.152,88	933.672,23	1.200.951,40		
	Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq)	11.606.021,64	11.281.923,33	10.646.581,43		
Koolstofvoetafdruk	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	26,46	35,02	55,47	Deze indicator meet de CO ₂ -uitstoot per miljoen euro geïnvesteerd, door de totale broeikasgasemissies van de onderliggende beleggingen te delen door de waarde van de investeringen. De indicator is berekend op 76,13% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	<p>Engagement: Via dialogen met bedrijven in portefeuille spoort EOS bedrijven aan klimaatdoelstellingen vast te leggen volgens internationale standaarden (SBTi), te rapporteren volgens erkende normen (TCFD), concrete duurzaamheidsstrategieën op de (middel)lange termijn uit te werken en te implementeren. Er is een specifieke focus op inspanningen om klimaatverandering tegen te gaan (zie EOS engagement plan).</p>
	Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	382,65	422,26	502,99		
BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	103,51	104,93	119,58	De broeikasgasintensiteit meet de uitstoot per miljoen euro omzet van de ondernemingen waarin is belegd, berekend als een gewogen gemiddelde op basis van de portefeuilleweging. De indicator is berekend op 83,62% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	<p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
	Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	1.209,81	1.068,16	994,14		
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	(% blootgesteld)	6,12	6,79	7,18	Deze indicator meet het percentage van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen die actief zijn in de fossielebrandstoffensector. De indicator is berekend op 84,62% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Energieconsumptie uit niet-hernieuwbare bronnen (%)	49,51	56,00	58,87	Deze indicator meet het aandeel van het energieverbruik en de energieproductie van	Uitsluiting: Bedrijven met een ESG-risicoscore hoger dan 40 worden

	Energieproductie uit niet-hernieuwbare bronnen (%)	19,69	21,43	24,55	<p>ondernemingen in portefeuille dat afkomstig is uit niet-hernieuwbare bronnen.</p> <p>De indicator is berekend op 58,48% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>uitgesloten. In de energiesector hebben bedrijven met hoge scores ook hogere percentages van niet-hernieuwbare energieproductie en hebben meer kans om te worden uitgesloten.</p> <p>ESG-integratie: Cadelam verkiest bedrijven die best-in-class zijn binnen hun sector op het vlak van ESG en een duidelijke duurzaamheidsstrategie en transitieplan voorleggen.</p> <p>Engagement: Bedrijven voor wie de uitdaging groot is om niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie (bvb. olie- en gasbedrijven) te doen dalen, zijn van hoge prioriteit voor EOS. Het aantal engagements en contactmomenten met deze ondernemingen zijn talrijk. Er is een specifieke focus op inspanningen om klimaatverandering tegen te gaan (zie EOS engagement plan).</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
Energieconsumptie-intensiteit (verbruikte energie gedeeld door inkomsten) van bedrijven per hoge impact klimaatsector	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	4,17	4,01	2,70	<p>Deze indicator meet per hoge-impactklimaatsector de verbruikte energie gedeeld door de inkomsten van de betrokken ondernemingen, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde voor de portefeuille.</p> <p>De indicator is berekend op 44,19% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	
	Constructie (GWh/EURm)	0,13	0,14	0,14		
	Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	3,90	4,09	3,03		
	Productie (GWh/EURm)	0,25	0,30	0,71		
	Mijnbouw en steenwinning (GWh/EURm)	1,15	1,20	1,73		
	Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0,63	0,63	0,60		
	Transport en opslag (GWh/EURm)	0,92	0,92	1,26		
	Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0,51	0,51	0,54		
Groot- en detailhandel en reparatie van voertuigen (GWh/EURm)	0,06	0,06	0,07			

Activiteiten met een negatieve impact op gebieden met een kwetsbare biodiversiteit	(% blootgesteld)	6,07	7,26	6,52	<p>Deze indicator meet het percentage van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen waarvan de activiteiten een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden.</p> <p>De indicator is berekend op 84,26% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>ESG-integratie: De ESG-risicoscore aangeleverd door Sustainalytics weerspiegelt de risico's in verband met de impact op biodiversiteit, evenals hoe bedrijven deze risico's beheren. Er wordt op toegezien dat de ESG-risicoscore van de fondsen in lijn blijft met de vooropgestelde doelstellingen.</p> <p>Engagement: EOS heeft verschillende dialogen lopen specifiek rond biodiversiteit. De focus ligt hierbij op bedrijven betrokken in de productie en handel van voedsel, met problematieken als ontbossing, regeneratieve landbouw, chemische afvallozing, etc.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn. Op vlak van engagement is er een specifieke focus op het tegengaan en omkeren van verlies van zee- en landbiodiversiteit (zie EOS engagement plan)</p>
Emissies in water	(t/EURm)	0,00	0,00	0,00	<p>Deze indicator meet de uitstoot naar water door ondernemingen in portefeuille per miljoen euro geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde voor de portefeuille.</p> <p>De indicator is berekend op 0,58% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>ESG-integratie: Cadelam houdt rekening met controverses waaraan bedrijven gelinkt zijn rond de lozing van afval in water.</p> <p>Engagement: EOS heeft specifieke engagements met bedrijven met betrekking tot de lozing van afval in water.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	(t/EURm)	0,75	1,02	42,64	<p>Deze indicator meet de hoeveelheid gevaarlijk afval die door ondernemingen in portefeuille wordt geproduceerd per miljoen euro geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde voor de portefeuille.</p> <p>De indicator is berekend op 76,14% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>ESG-integratie: Cadelam houdt rekening met controverses waaraan bedrijven gelinkt zijn rond het genereren van gevaarlijk afval.</p> <p>Engagement: EOS heeft specifieke engagements met bedrijven met betrekking tot het genereren van gevaarlijk afval.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIJDING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTE EN OMKOPING						

Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	(% blootgesteld)	0,43	0,59	0,41	<p>Deze indicator meet het percentage van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen die de beginselen van het VN Global Compact of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden.</p> <p>De indicator is berekend op 84,62% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>Uitsluiting: Alle bedrijven die op basis van de gegevens aangeleverd door Sustainalytics in strijd handelen met de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties worden uitgesloten, tenzij uit engagement via EOS blijkt dat er positieve veranderingen worden vastgesteld.</p> <p>Engagement: Er wordt op toegezien dat er een dialoog wordt aangegaan met bedrijven wanneer zij volgens gegevens aangeleverd door Sustainalytics één principe van het VN Global Compact schenden. Indien er geen positieve ontwikkeling wordt waargenomen met betrekking tot het probleem, wordt het bedrijf uitgesloten uit de portefeuille.</p>
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	(% blootgesteld)	60,30	45,70	42,64	<p>Deze indicator meet het percentage van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen zonder processen en compliance mechanismen om de naleving van VNGC-beginselen en OESO-richtsnoeren op te volgen.</p> <p>De indicator is berekend op 84,51% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	(%)	13,92	14,73	16,39	<p>Deze indicator meet het verschil tussen de gemiddelde bruto-uurlonen van vrouwelijke en mannelijke werknemers, uitgedrukt als percentage van het gemiddelde bruto-uurloon van mannelijke werknemers.</p> <p>De indicator is berekend op 11,62% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>Engagement: EOS heeft specifieke engagements met bedrijven met betrekking tot verloningsgelijkheid en genderdiversiteit in het bestuur.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn. Op vlak van engagement is er een specifieke focus op menselijk kapitaal en mensen- en arbeidsrechten. (zie EOS engagement plan).</p>
Genderdiversiteit raad van bestuur	(% vrouwelijk)	37,10	37,91	36,96	<p>Deze indicator meet het gewogen gemiddelde percentage vrouwelijke bestuursleden bij de ondernemingen waarin is belegd.</p> <p>De indicator is berekend op 76,83% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	

Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	(% blootgesteld)	0,00	0,00	0,00	Deze indicator meet het aandeel van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens. De indicator is berekend op 84,62% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	Uitsluiting: Ondernemingen waarvan de activiteiten gelinkt zijn aan controversiële wapens worden geweerd. (antipersoneelmijnen, kernwapens, clusterwapens, biologische en chemische wapens, verarmd uranium en witte fosformunitie), volgens de definitie van Sustainalytics. Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn. Ook in 2025 werden bedrijven die op eender welke manier betrokken zijn bij controversiële wapens uitgesloten.
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen						
Ecologisch						
Broeikasgasintensiteit	(KtonCO2eq/EURm)	0,16	0,17	0,16	Deze indicator meet de relatieve koolstofuitstoot van landen waarin is belegd, uitgedrukt als Kton CO2-equivalent per miljoen euro bbp. De indicator is berekend op 7,27% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	Uitsluiting: Landen worden uitgesloten als hun regeringen onder sancties vallen van de Verenigde Naties. Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.
Sociaal						
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	(#)	0,00	0,00	2,00	Deze indicator telt het aantal landen waarin is belegd dat onderhevig is aan sociale schendingen zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies. De indicator is berekend op 7,27% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	Uitsluiting: Landen worden uitgesloten als hun regeringen onder sancties vallen van de Verenigde Naties. Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.
Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva						
Broeikasgasemissies						
Broeikasgasemissies	(KtonCO2eq/EURm)	0,00	0,00	0,00	NA - geen investering in vastgoedactiva	NA –geen investering in vastgoedactiva
Energieverbruik						
Intensiteit energieverbruik: Energieverbruik in GWh van vastgoedactiva in eigendom, per m ²	(KtonCO2eq/EURm)	0,00	0,00	0,00	NA - geen investering in vastgoedactiva	NA –geen investering in vastgoedactiva

Tabel 2: Klimaatindicatoren en andere aanvullende milieu-indicatoren

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN						
WATERVERBRUIK EN -RECYCLING	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt (in m ³) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	53.602.591,00	15.235.703,00	201.045,49	Deze indicator meet het gemiddelde waterverbruik en het percentage gerecycled of hergebruikt water van ondernemingen in portefeuille, uitgedrukt per miljoen euro inkomsten of als gewogen gemiddeld percentage.	<p>Engagement: EOS voert gerichte engagementen met bedrijven over hun waterverbruik en duurzaam waterbeheer. Het verschil in gegevens wordt deels verklaard door een wijziging in de data die door de externe dienstverlener wordt gebruikt.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
	Gewogen gemiddeld percentage water dat is gerecycled of hergebruikt door de ondernemingen waarin is belegd	7	7	60,68	<p>De indicator is berekend op 15,97% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p> <p>Ten opzichte van de vorige rapportering werd een correctie doorgevoerd om een data-inconsistentie te herstellen. De waarde voor de parameter 'Gewogen gemiddelde percentage water dat gerecycled of hergebruikt wordt door de ondernemingen waarin is belegd (%)' werd aangepast van 63,40% naar 6% voor het rapporteringsjaar 2025.</p>	

Tabel 3: Aanvullende indicatoren met betrekking tot sociale en personeelskwesties, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en corruptieve handelingen

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd						
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPΤIE EN OMKOPING						
Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	Aandeel beleggingen (%) in entiteiten zonder een beleid tegen corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie	0,07	0,04	Niet berekend	<p>Deze indicator meet het aandeel van de portefeuille dat is belegd in entiteiten zonder een beleid tegen corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.</p> <p>De indicator is berekend op 84,61% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>Uitsluiting: Alle bedrijven die op basis van de gegevens aangeleverd door Sustainalytics in strijd handelen met de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties worden uitgesloten, tenzij uit engagement via EOS blijkt dat er positieve veranderingen worden vastgesteld.</p> <p>Engagement: Er wordt op toegezien dat er een dialoog wordt aangegaan met bedrijven wanneer zij volgens gegevens aangeleverd door Sustainalytics één principe van het VN Global Compact schenden. Indien er geen positieve ontwikkeling wordt waargenomen met betrekking tot het probleem, wordt het bedrijf uitgesloten uit de portefeuille.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>

Beschrijving van het beleid voor identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Op 15/12/2022 werd het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren goedgekeurd door de raad van bestuur van de Groep. De verklaring met betrekking tot de belangrijkste negatieve effecten is beschikbaar op de website van Cadelux.

Als beheermaatschappij delegeert Cadelux S.A. de verantwoordelijkheid voor de uitvoering van dit beleid aan de fondsbeheerders. Cadelux organiseert echter periodieke vergaderingen met hen om hun activiteiten te beoordelen.

De fondsbeheerders selecteren de indicatoren bedoeld in artikel 6, lid 1, punten a), b) en c) die het meest relevant zijn om te volgen in het kader van de beleggingsstrategieën van de fondsen. Zij houden rekening met de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van ESG-parameters in het beheer, actieve aandeelhoudersactiviteiten en de uitsluiting van emittenten die betrokken zijn bij controversiële gedragingen of activiteiten.

Voor de combinatie van ESG-parameters integreren de fondsbeheerders naast financiële aspecten ook niet-financiële parameters (ecologie, sociale verantwoordelijkheid en goed bestuur) van het betrokken bedrijf. Elk bedrijf dat onvoldoende aandacht besteedt aan zijn ESG-risico's, loopt namelijk vroeg of laat tegen problemen aan. Aangezien consumenten en investeerders steeds meer aandacht besteden aan duurzaamheid en regelgevers de wetgeving steeds strenger maken, neemt het risico op reputatieschade toe. Bedrijven die rekening houden met hun ESG-risico's en proberen deze te beheren, tonen een langetermijnvisie, en deze kwaliteit is volgens ons essentieel wanneer fondsbeheerders overwegen om al dan niet in een bedrijf te investeren. Een bedrijf dat zich volledig bewust is van ESG-kwesties, kan bovendien beter nieuwe kansen identificeren en een concurrentievoordeel benutten dat een positieve invloed heeft op zijn financiële winstgevendheid.

Door voortdurend aandacht te besteden aan ESG-parameters, kan de vermogensbeheerder risico's en kansen identificeren, maar ook potentiële toekomstige waarde detecteren, wat allemaal aspecten zijn die het langetermijnrendement zullen bepalen. Hiervoor doen de vermogensbeheerders een beroep op de gegevensleverancier Sustainalytics om deze niet-financiële parameters in hun beleggingsproces te integreren. Sustainalytics, een wereldspeler op het gebied van duurzaamheidsstudies, analyseert en publiceert gedetailleerde rapporten over vrijwel alle beursgenoteerde bedrijven ter wereld. De vermogensbeheerders laten zich inspireren door de ESG-risicoscores van Sustainalytics, maar gebruiken ook de gedetailleerde informatie over de controverses rond de activiteiten van bedrijven en hun betrokkenheid bij niet-duurzame activiteiten.

ESG-risicoscore

De ESG-risicoscore van Sustainalytics geeft een indicatie van de mate waarin de economische waarde van een bedrijf wordt bedreigd door deze ESG-factoren. Deze beoordelingen zijn specifiek ontworpen om investeerders te helpen belangrijke ESG-risico's

te identificeren en te begrijpen, evenals hun impact op de langetermijnprestaties van investeringen binnen hun portefeuille.

De score is tweedimensionaal: enerzijds onderzoekt het de blootstelling van een bedrijf aan ESG-risico's, en anderzijds hoe het deze risico's beheert.

Er zijn verschillende stappen nodig om deze score te bepalen. De eerste is het identificeren van de blootstelling aan materiële ESG-kwesties op subsectorniveau. Een ESG-kwestie wordt als "materieel" beschouwd als deze een aanzienlijke impact kan hebben op de financiële waarde van bedrijven en dus op de beslissingen van beleggers. Het berekenen van de blootstelling op subsectorniveau leidt tot verschillen in de bijdrage van bepaalde ESG-kwesties aan de eindscores van bedrijven. Bedrijven in de energiesector zullen bijvoorbeeld over het algemeen meer worden blootgesteld aan de risico's die gepaard gaan met CO₂-uitstoot dan bedrijven in de gezondheidszorg.

De tweede stap is om te kijken naar de blootstelling aan materiële ESG-kwesties op bedrijfsniveau. De behaalde score kan dan afwijken van het gemiddelde van de subsector, afhankelijk van verschillende factoren:

1. de blootstelling van de onderneming aan producten en/of productie in vergelijking met vergelijkbare bedrijven in de subsector;
2. De financiële kracht van het bedrijf in vergelijking met andere bedrijven in de subsector. Een bedrijf in financiële moeilijkheden zal dus minder kans hebben om de overgang naar een zogenaamde "koolstofarme" economie te overleven en zal hier een hogere blootstellingsscore hebben;
3. de geschiedenis van het bedrijf van controversiële gebeurtenissen in vergelijking met collega's in de subsector;
4. De geografische aanwezigheid van een bedrijf ten opzichte van vergelijkbare bedrijven in de subsector. Een bedrijf met een relatief grote activiteit in het land waar water schaars is, zal bijvoorbeeld meer blootgesteld zijn.

Zodra deze bedrijfsspecifieke score is berekend, is het belangrijk om na te gaan in hoeverre het bedrijf de ESG-risico's waaraan het is blootgesteld, kan beheersen. Daartoe onderzoekt Sustainalytics een reeks managementindicatoren (beleid, managementsystemen, certificeringen, enz.) en resultaatgerichte indicatoren, die de managementprestaties op ESG-niveau kwantitatief (bijv. CO₂-intensiteit) en kwalitatief (bijv. betrokkenheid bij controverses) weergeven.

Ten slotte worden de twee dimensies (blootstelling en beheer) gecombineerd om de bedrijfsspecifieke ESG-risicoscore te verkrijgen, die kan variëren van 100 tot 0. Hoe lager de score, hoe minder de economische waarde van het bedrijf wordt bedreigd door ESG-risico's. Een score tussen 0 en 10 wordt als zeer laag beschouwd, tussen 10 en 20 als laag, tussen 20 en 30 als gemiddeld, tussen 30 en 40 als hoog en boven de 40 als zeer hoog.

De scores worden ook op nationaal niveau berekend. In haar kredietrisicoanalyses onderzoekt Sustainalytics het vermogen en vermogensbeheer van landen "onder het ESG-vergrootglas"; Dit zijn twee aspecten die niet altijd expliciet tot uiting komen in

kredietratings. Het voert ook een analyse uit van gebeurtenissen in landen en geeft een vroegtijdig waarschuwingssignaal dat helpt bij het beheersen van opkomende risico's.

Deze scores, maar vooral de onderliggende informatie waarop ze zijn gebaseerd, worden diepgaand onderzocht in de beleggingsanalyse van vermogensbeheerders. Hun analisten zijn dan in staat om de langetermijnrisico's van een bedrijf in kaart te brengen en een indicatie te krijgen van de kracht van het management. Ze combineren deze informatie met financiële analyse om een zo gedetailleerd mogelijk beeld te schetsen van de gezondheid van een bedrijf. Ten slotte stellen de scores die op nationaal niveau worden vastgesteld hen in staat om de financiële gezondheid van een land in kaart te brengen bij de analyse van zijn aankopen van staatsobligaties.

Bedrijven met een zeer hoge score (> 40) worden op voorhand uitgesloten van het beleggingsuniversum, zoals aangegeven in het uitsluitingsbeleid. Bedrijven die al in de portefeuille zitten en waarvan de score schommelt tussen 20-30 (gemiddeld) en 30-40 (hoog) worden beter opgevolgd. Sustainalytics past regelmatig haar scores aan, wat inzicht geeft in de ESG-dynamiek van bedrijven. Als de beheerder vaststelt dat een score op korte termijn de verkeerde kant op gaat, kan hij een meer diepgaande analyse uitvoeren, alvorens eventueel te beslissen om het bedrijf in kwestie te vervangen door een ander bedrijf in dezelfde sector. Sustainalytics biedt ook uitgebreide updates over controverses waarbij bedrijven betrokken zijn. Hier beoordeelt de dataprovider de ernst van de controverse, evenals het sentiment over de vooruitzichten en ondersteuning.

Raadpleeg het volgende gedeelte voor meer informatie over ons beleid inzake actief aandeelhouderschap.

Voor meer informatie over het uitsluitingsbeleid verwijzen wij u naar de volgende link:
[ExclusionPolicy NL.pdf](#).

Vanwege de diversiteit van emittenten - in termen van geografie, omvang en sector - vertrouwen beheerders van beleggingsfondsen op gegevens die worden verstrekt door externe aanbieders, zoals Morningstar Sustainalytics, die worden gebruikt als de primaire bron voor PAI-informatie. Deze aanbieders gebruiken de door de bedrijven zelf verstrekte gegevens wanneer deze beschikbaar zijn en betrouwbaar worden geacht. De kwaliteit en beschikbaarheid van deze informatie verschilt echter per sector, regio en indicator, wat soms leidt tot het gebruik van schattingen wanneer gerapporteerde gegevens ontbreken of ontoereikend zijn. Gegevensbronnen kunnen in de loop van de tijd evolueren, met strenge kwaliteitscontroles en directe uitwisselingen met uitgevers. Daarnaast worden methodieken en data continu gemonitord, met aanpassingen in geval van inconsistenties of geconstateerde fouten. Naarmate de wettelijke vereisten voor transparantie worden aangescherpt, wordt verwacht dat het aandeel van geschatte gegevens geleidelijk zal afnemen.

Het identificeren van negatieve effecten is een methodologie die afhankelijk is van de beschikbaarheid en kwaliteit van gegevens en daarom is er geen schatting gemaakt van de waarschijnlijkheid dat negatieve effecten zich voordoen en de ernst ervan. Bij sommige bedrijven moet rekening worden gehouden met een mogelijk gebrek aan gegevens. Toch

werken we intern en in samenwerking met onze dataleveranciers voortdurend aan het uitbreiden van onze datadekking en het verkrijgen van een beter inzicht in de volledige impact van investeringen.

Cadelux S.A. verwijst naar het [beleggingsbeleid](#) voor gedetailleerde informatie.

Beleid inzake betrokkenheid

Om onze rol als actieve aandeelhouder uit te oefenen, werken we samen met onze partner EOS Federated Hermes ("EOS"), die gespecialiseerd is in corporate engagement. We sluiten ons aan bij hun aanpak om belangrijke duurzaamheidsproblemen te identificeren en te beperken. De prioriteiten van betrokkenheidsprogramma's worden jaarlijks vastgesteld op basis van de urgentie van de problemen, de bereidheid van organisaties om samen te werken en de potentiële impact die we kunnen genereren. EOS bepaalt vervolgens specifiek voor elk bedrijf op welke materiële vraagstukken het zich gaat richten. Om realistische doelen te stellen, wordt altijd rekening gehouden met de algemene strategie van het bedrijf en andere specifieke kenmerken van het bedrijf. Om succesvolle resultaten uit haar opdrachten te halen, zoekt EOS altijd naar de meest effectieve aanpak. Het maakt niet alleen gebruik van zijn interne expertise en ervaring, maar werkt ook regelmatig samen met andere institutionele partijen in zijn engagementen (bijv. Climate Action 100+). Ten slotte worden in een laatste stap de stemmingen op algemene vergaderingen altijd uitgevoerd in overeenstemming met de verplichtingen.

We zijn voortdurend bezig met verschillende ESG-gebieden:

1. Ecologie: bedrijfsmodellen afstemmen op het Klimaatakkoord van Parijs, waarin de VN-leden zich ertoe hebben verbonden de opwarming van de aarde te beperken tot niet meer dan 2°C en de lucht-, land- en watervervuiling radicaal aan te pakken.
2. Maatschappelijke verantwoordelijkheid: samenwerken met bedrijven met wereldwijde toeleveringsketens. De klant mag dan koning zijn, maar om op de lange termijn succesvol te zijn, moet een bedrijf rekening houden met al zijn belanghebbenden, met name zijn personeel en de lokale samenleving.
3. Corporate governance: de ontwikkeling van de organisatorische controles en evenwichten van een bedrijf. Een goed functionerende raad van bestuur bijvoorbeeld, en een goede balans tussen verloning en duurzame waardecreatie zorgen voor de juiste prikkels voor doordachte besluitvorming.

Met EOS wordt een driejarenplan opgesteld en opgeslagen op de volgende site:

[EOS Engagement Plan 2023-2025](#)

Evenzo wordt een jaarverslag over de activiteit van het verslagjaar gepubliceerd op de volgende website: [Delen Private Bank](#)

Vanwege de langetermijnhorizon van de filosofie van verantwoord beleggen worden het engagementbeleid niet noodzakelijkerwijs aangepast als de belangrijkste negatieve effecten niet over meer dan één referentieperiode zijn verminderd. Het doel is inderdaad om een progressie op lange termijn te zien.

Gedetailleerde informatie over het engagementbeleid is te vinden in het [MVB-beleid](#) en het [engagementbeleid en de engagementstrategie](#).

Verwijzingen naar internationale normen

In het kader van het beleggingsbeheer wordt rekening gehouden met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de Guiding Principles on Business and Human Rights van de Verenigde Naties, evenals de onderliggende verdragen. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van de gegevens die door Sustainalytics worden verstrekt: de Global Standards Screening-module identificeert bedrijven die internationale normen schenden of dreigen te schenden, zoals vastgelegd in de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties. Alle bedrijven die volgens de analyse van Sustainalytics in strijd zijn met de principes van het UN Global Compact zijn uitgesloten, op voorwaarde dat engagement via EOS geen verbetering laat zien na het constateren van de inbreuk van het bedrijf, of als Sustainalytics zelf geen positieve verwachtingen heeft.

Cadelux gebruikt geen specifieke indicatoren om rekening te houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren die de afstemming op de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs meten. Niettemin worden de doelstellingen gebruikt als standaardkader voor klimaatgerelateerde verbintenissen.

Cadelux houdt via de afgevaardigden van het portefeuillebeheer niet systematisch rekening met klimaatscenario's in het beheerproces. Het al dan niet hebben van een klimaatstrategie kan echter van invloed zijn op investeringsbeslissingen (vooral voor energie-intensieve sectoren). Daarnaast gebruikt EOS internationale normen, doelstellingen en initiatieven als kader voor klimaatverbintenissen.

Er wordt ook jaarlijks verslag uitgebracht over het beleid inzake verantwoord beleggen dat moet worden getoetst aan de beginselen van de MIC's van de VN.

Historische vergelijking

Gegevensverstrekkers zijn voortdurend bezig met het verfijnen van hun verzamelingsmethoden en -processen. Hoewel deze verbeteringen een nauwkeurigere beoordeling van de activiteiten van emittenten mogelijk maken, kunnen ze leiden tot afwijkingen van sommige indicatoren ten opzichte van voorgaande jaren. Dit optimalisatieproces is aan de gang en we zullen in 2025 blijven samenwerken met dataproviders en deze blijven uitdagen. Voor gedetailleerde informatie over historische vergelijkingen voor elke indicator verwijzen wij u naar de tabel in hoofdstuk 2, kolom "Toelichting".